

台北外匯市場發展基金會委託計畫

香港近期重大事件對我國銀行業之影響與因應

研究人員：葉德勝、魏怡萱*

日期：中華民國 110 年 12 月

*葉德勝及魏怡萱分別為中央銀行金融業務檢查處副科長及二等專員。研究人員感謝任職單位長官與委託單位的指正與建議，本研究僅代表個人觀點，不代表中央銀行立場。

摘 要

2019年6月起香港陸續發生反送中、新冠肺炎疫情及實施「港版國安法」等重大事件，受此影響，香港經濟成長明顯放緩，金融市場震盪加劇。由於該法嚴重衝擊香港自由、民主、人權及法治等核心價值，美國通過「香港自治法」及取消香港特殊待遇等措施加以反制，將限縮香港金融交易對象，並增加金融機構營運成本負擔及被制裁風險，恐威脅其國際金融中心地位。

2021年來隨疫情漸趨和緩，經濟成長逐步回升，金融市場方面，港股受中國大陸政府加強監管及恆大等房企債務危機影響，震盪走低，與國際主要股市持續上漲走勢迥異；外匯市場匯率波動則回穩，外匯存底亦同步增加，根據IMF對香港金融穩定評估報告，銀行業因資本維持適足且持續獲利，呆帳比率亦處於低檔，加以聯繫匯率制度機制及龐大外匯準備支持，整體金融體系尚維持穩健。

由於我國與香港經貿及金融往來密切，且本國銀行海外獲利多數來自該地分支機構，故香港局勢動盪對我國銀行業衝擊頗大，為降低風險，本國銀行採取加強風險管理並審慎辦理業務等因應策略。另外，金管會亦從我國優勢面考量，研擬吸引香港資金及人才配套措施，以促進我國理財產業升級及加強延攬外國專業人才。

展望未來，由於美中關係不確定性仍高，美國未來若進一步採取極端制裁措施，將導致國際對香港金融體系的信心喪失，可能引發大量資金外流，恐嚴重衝擊香港聯繫匯率制度，值得密切關注。

目 次

摘 要	I
壹、前 言	1
貳、香港發生數起重大事件使經濟金融面臨嚴峻挑戰.....	2
一、爆發反送中、肺炎疫情及「港版國安法」等重大事件	2
二、香港經濟成長明顯放緩，金融市場震盪加劇	3
參、美國反制「港版國安法」措施及其對香港之影響.....	10
一、美國通過「香港自治法」及取消香港特殊待遇	10
二、對香港經濟金融造成衝擊，恐威脅國際金融中心地位	11
肆、對本國銀行業之可能衝擊及相關因應措施.....	13
一、本國銀行之香港營運概況	13
二、本國銀行香港分支機構可能面臨之衝擊	17
三、本國銀行及金管會採取相關因應策略及措施	19
伍、結論與建議.....	22
一、結論.....	22
二、建議.....	23
參考資料.....	25

表目錄

表 2-1	香港 2019 年中起發生重大事件之概要	2
表 3-1	美國「香港自治法」制裁措施及取消香港特殊待遇之主要內容..	11
表 4-1	本國銀行因應策略彙總表	19

圖目錄

圖 2-1	香港經濟成長.....	3
圖 2-2	香港進出口貿易量年增率	4
圖 2-3	主要經濟體股價指數變動	6
圖 2-4	港幣對美元匯率波動率	7
圖 2-5	香港外匯存底.....	7
圖 2-6	香港銀行業港幣及美元存款	8
圖 2-7	香港銀行業不良放款比率	9
圖 4-1	本國銀行對香港暴險.....	13
圖 4-2	香港分支機構獲利.....	14
圖 4-3	香港分支機構資產規模	15
圖 4-4	香港分支機構存放款.....	16

壹、前 言

1997 年香港移交中國大陸以來，整體而言，港人治港及高度自治大致尚能維持，惟 2019 年 6 月起香港陸續發生反送中等重大事件，為防範顛覆國家政權、分裂國家及恐怖活動等行為，2020 年 6 月中 國大陸公布施行「中華人民共和國香港特別行政區維護國家安全法」（以下稱「港版國安法」），嚴重衝擊香港自由、民主、人權及法治等 核心價值，導致美國通過「香港自治法」及取消香港特殊待遇等反制 措施，將限縮香港金融交易對象，恐威脅香港國際金融中心地位。

受此影響，香港經濟成長大幅走弱，金融市場震盪加劇，對其經 濟金融造成不小衝擊。由於我國與香港往來密切，尤其是本國銀行對 香港地區有大額暴險，海外分支機構業務重心亦集中在香港，且海外 獲利多數來自香港分支機構，故香港政治、經濟及金融等變化對我國 銀行業可能造成衝擊，值得密切關注。

本報告除前言外，第貳章說明香港發生數起重大事件及對經濟金 融造成影響；第參章探討美國採取制裁措施對香港經濟金融之可能衝 擊；第肆章分析本國銀行香港分支機構營運概況，以瞭解對本國銀行 業之可能衝擊及我國採取相關因應措施，第伍章為結論與建議。

貳、香港發生數起重大事件使經濟金融面臨嚴峻挑戰

一、爆發反送中、肺炎疫情及「港版國安法」等重大事件

2019年6月起香港陸續發生反送中、新冠肺炎疫情及港版國安法等重大事件(表 2-1)，除引發香港社會動盪外，亦對經濟金融造成一定影響。

表 2-1 香港 2019 年中起發生重大事件之概要

重大事件	發生時間	主要內涵或爭議焦點
反送中	2019年6月	<ol style="list-style-type: none">1. 香港政府於2019年2月提出「逃犯條例」及「刑事事宜相互法律協助條例」等修正草案由立法會審議，包括刪除引渡條例不適用於中國大陸或其任何部分(包括澳門和臺灣)的限制。2. 港民擔心被移送至中國大陸受審，6月起發動多次大規模抗議活動，並引起國際關注，嗣後香港政府於9月4日宣布撤回前述修正草案，惟未能滿足抗議民眾所有訴求，仍續有抗議行動。
新冠肺炎疫情	2020年初	<ol style="list-style-type: none">1. 2019年12月中國大陸武漢地區爆發疫情，並擴散至香港，香港政府陸續採取限制入境、強制檢疫及公務機關在家辦公等措施。2. 香港政府為因應疫情衝擊，採取寬鬆貨幣政策及擴張性財政政策，例如兩度降息，並推出稅費減免、對18歲以上永久性居民發放1萬港幣等措施。
港版國安法	2020年6月	<ol style="list-style-type: none">1. 中國大陸人大會議表決通過「全國人民代表大會關於建立健全香港特別行政區維護國家安全的法律制度和執行機制的決定」，以防範顛覆國家政權、分裂國家、恐怖活動及境外勢力干預等行為，將列於香港基本法附件三在港實施。2. 由於繞過香港立法會審議，引發香港不再具有高度自治之疑慮，美國川普總統隨即宣布取消香港獨立關稅區地位、高科技出口管制及引渡協議等特殊待遇。

資料來源：金檢處整理。

二、香港經濟成長明顯放緩，金融市場震盪加劇

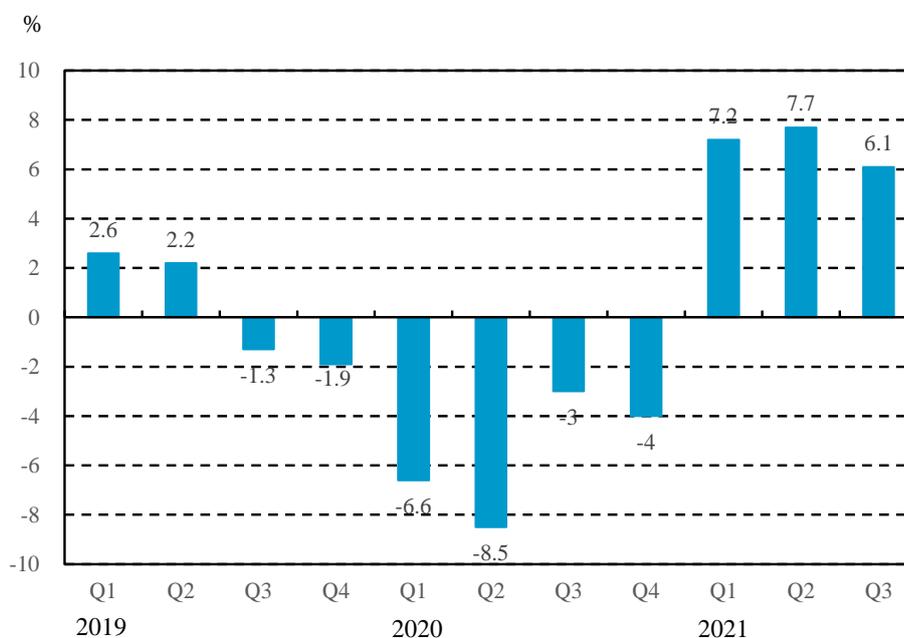
2019 年來，受美中貿易摩擦升溫及反送中社會事件等因素影響，香港經濟成長放緩且貿易量下降；2020 年初新冠肺炎疫情引發全球經濟衰退影響，香港經濟表現持續低迷；2021 年來隨著疫情趨緩，經濟成長逐步回升。

(一)香港經濟大幅衰退創歷史新低，惟 2021 年來景氣逐步復甦回升

1.受反送中事件、美中貿易衝突及疫情影響，香港經濟成長大幅走弱

2019 年 6 月香港爆發反送中事件，加以美中緊張關係持續升溫，第 3 季經濟成長由正轉負，第 4 季亦呈負成長，致全年經濟成長下滑至-1.2%。2020 年初肺炎疫情蔓延全球，再重創香港民間消費和投資、對外貨物貿易及旅遊業，經濟衰退進一步加深，全年經濟成長更大幅萎縮至-6.1%，創歷史新低。惟 2021 年初以來，隨疫情和緩及消費者

圖 2-1 香港經濟成長



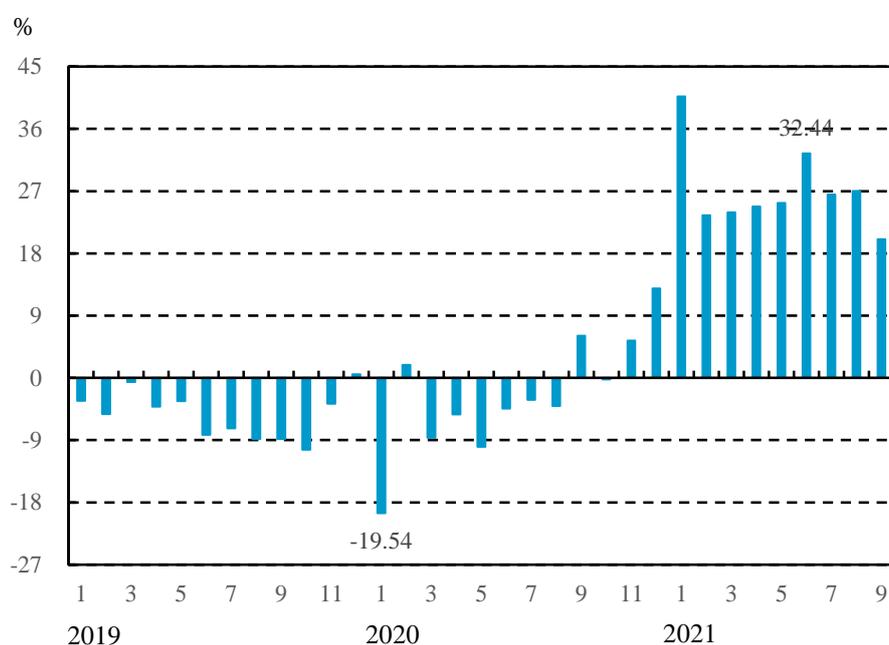
資料來源：香港政府統計處。

信心增強¹，加以企業營運前景轉好，帶動整體投資大幅反彈²，經濟顯著復甦，前兩季成長均超過7%(上頁圖 2-1)，惟未來復甦速度仍受疫情變化、美中緊張關係及美國 Fed 貨幣政策等不確定因素影響。

2.因美中貿易衝突及疫情導致供應鏈斷裂，商品貿易量急遽萎縮

2019 年美中衝突持續升溫，由於中國大陸約占香港整體出口貨值的一半，加以全球經濟增長放緩，香港對外貿易表現顯著轉差，進出口貿易量明顯降低。2020 年受疫情影響，產業供應鏈中斷及消費需求萎縮，2020 年 1 月減少幅度進一步擴大至-19.54%，進出口貿易量持續低迷。2021 隨疫情獲得控制，進出口貿易量年增率逐步由負轉正，2021 年 6 月擴增至 32.44%，第 3 季則受供應鏈及塞港問題影響商品貿易量走緩(圖 2-2)。

圖 2-2 香港進出口貿易量年增率



資料來源：香港政府統計處。

¹ 香港城市大學編製消費者信心指數由 2021 年第 1 季 62.4 上升至第 2 季 65.7。

² 2021 年 2 月來採購經理指數重回景氣擴張區域，8 月再升至 53.3，為 2014 年 2 月以來新高。渣打香港中小企領先營商指數亦連續三季上升，2021 年第 3 季指數達 46.6，亦創 2018 年第 3 季以來新高。

3. 受基礎建設及經濟成長表現不佳影響，香港全球競爭力排名連續兩年下滑

依據瑞士洛桑國際管理發展學院發布「2021 年世界競爭力年報」，香港全球排名從 2019 年第 2 名降至 2020 年第 5 名後，2021 年再降至第 7 名，連續兩年排名下滑，在經濟成長、政府效率、經商環境及基礎建設等四個評分項目中，以政府效率排名第 1 名及經商環境排名第 3 名表現最佳，基礎建設及經濟成長則分別排名第 16 名及第 30 名，明顯大幅落後，主要係反送中事件及新冠肺炎疫情衝擊所致。

(二) 金融市場震盪加劇，惟銀行業受衝擊程度尚有限

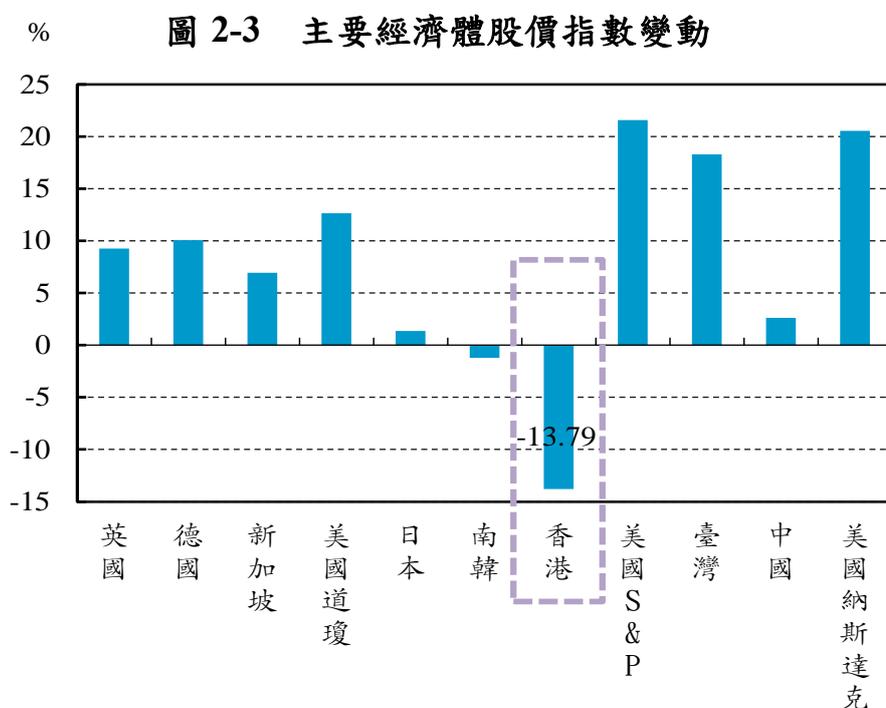
金融市場方面，受反送中事件及疫情影響，2019 年及 2020 年港股呈下跌走勢；2021 年受中國大陸加強監管影響，港股震盪走低，與國際主要股市受惠疫情趨緩經濟復甦而持續上漲迥異。然而，受惠於聯繫匯率制度機制及龐大外匯準備支持，匯率波動回穩且外匯存底逐步增加；銀行業則因資本維持適足且持續獲利，呆帳比率處於低檔，受影響亦不大。

1. 香港股市持續走跌，與國際主要股市走勢迥異

2019 年 6 月至 9 月間反送中事件影響較深期間，港股恆生指數下跌 3.01%；2020 年初全球爆發疫情，主要經濟體央行紛採較以往更寬鬆貨幣政策及財政刺激措施，帶動全球股市大幅反彈回升，惟 2021 年以來受中國大陸政府加強對科技(互聯網)公司監管力道，以及 7 月起地產商違約風險升高影響，導致相關企業股價大幅走跌，港股震盪走低，2021 年 11 月底與 2020 年底相較跌幅 13.79%，與國際主要股市持續上漲走勢不同(圖 2-3)。

至於首次公開發行新股(IPO)上市情形，2021 年上半年有 46 檔新股上市，共籌集 2,104 億港幣資金，較上年同期增長 126.7%，創歷

史新高，僅次於納斯達克及紐約證券交易所，主要係受美國上市中資企業「回流」³影響，中國大陸科技及物流公司大規模上市籌資 1,396 億港幣占 2021 年上半年總額 2/3 所致。



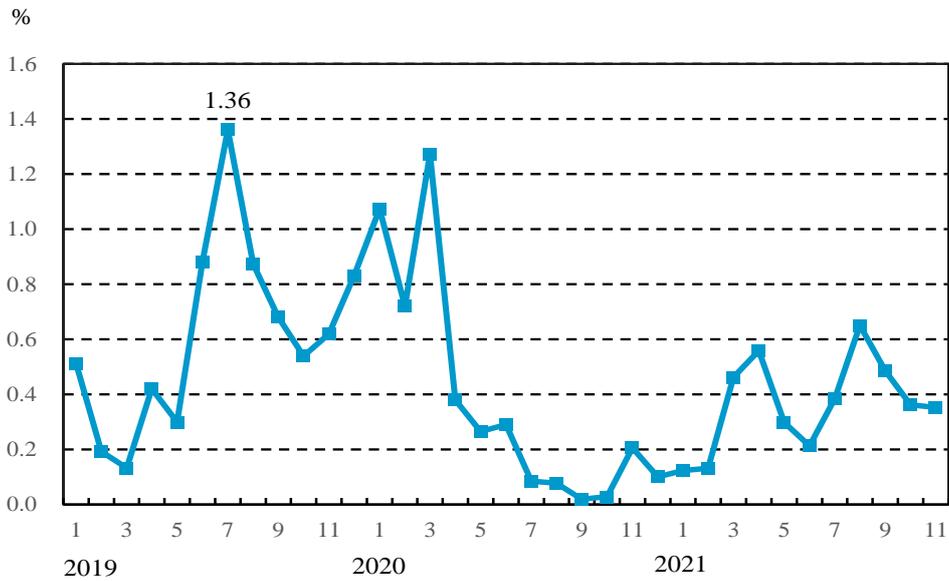
註：本圖為 2021 年 11 月底與 2020 年底之變動幅度。
資料來源：Bloomberg。

2. 港幣匯率波動回穩，外匯存底逐步增加

受反送中事件、疫情及中美緊張關係等因素影響，2019 年下半年來港幣對美元匯率波動度略增，惟港幣係採與美元掛勾聯繫匯率制度，2020 年第 2 季起已回穩(圖 2-4)，加以香港擁有龐大的外匯儲備及穩健的銀行體系，有能力承受資金流波動的壓力，外匯存底漸次回升，2021 年 9 月底增加至 4,949 億美元(圖 2-5)。

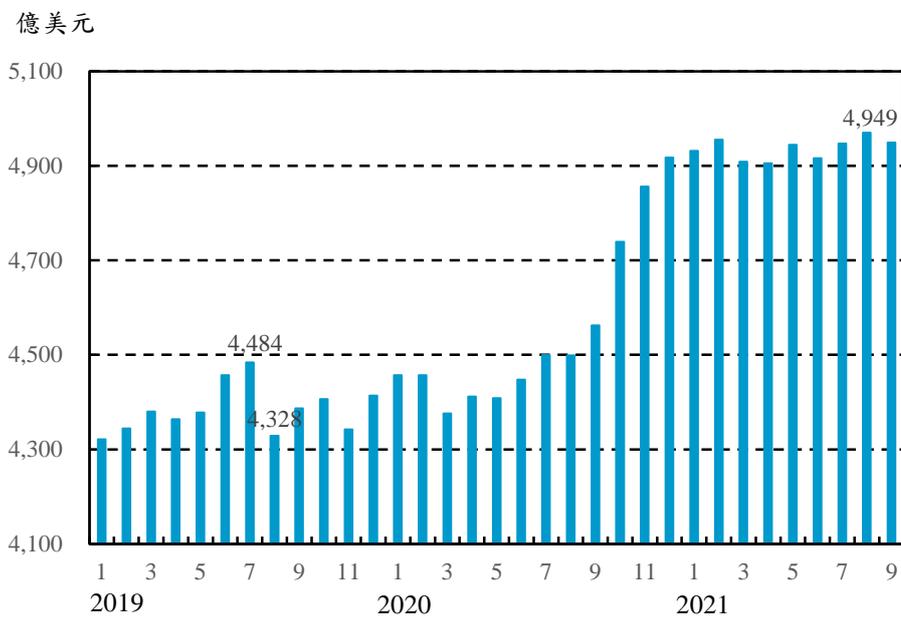
³ 依據 2020 年 12 月通過美國「外國公司問責法」(The Holding Foreign Companies Accountable Act)，外國企業須證明其非外國政府實體所擁有或控制，並要求披露有關審計安排，以及受政府影響的訊息，包括：公布董事會中的中國共產黨黨員名單，以及公司章程中，是否包含中共黨章內容等，若外國公司連續 3 年無法通過「美國上市公司會計監督委員會」(PCAOB) 的審計，將被禁止在美國任何交易所上市，致在美上市中資企業紛紛回流香港重新上市，以規避新法案影響。

圖 2-4 港幣對美元匯率波動率



註：波動率為計算 20 個營業日之日變動率標準差，並轉換為 1 年標準差後，再計算當月之日平均數。
資料來源：本行外匯局，作者估算。

圖 2-5 香港外匯存底



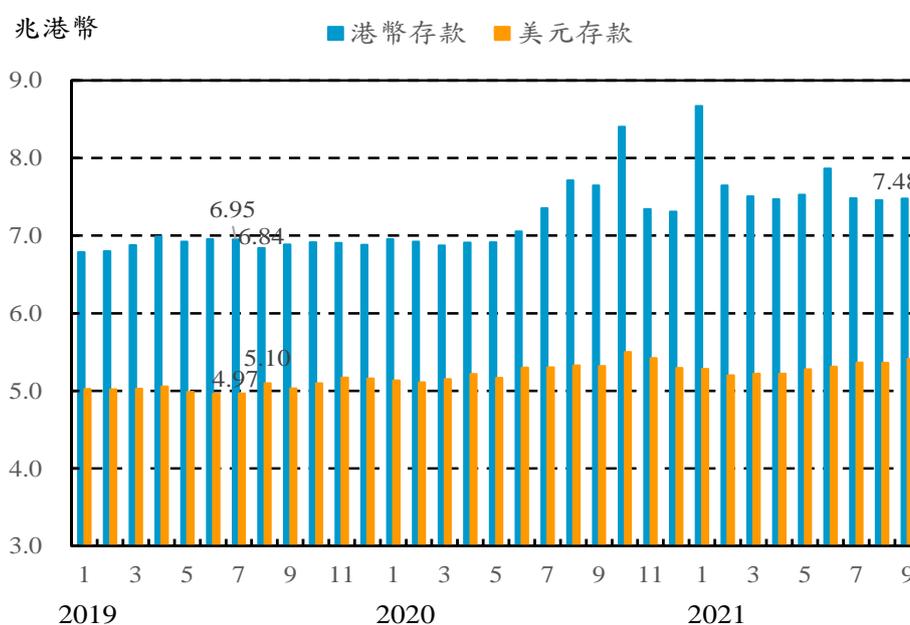
資料來源：香港金融管理局。

3.香港銀行業港幣存款暫時性減少後回升，放款品質略降

反送中事件後，2019年8月底香港銀行業港幣存款較前月減少1,111億港幣或1.6%，但美元存款反增1,325億港幣或2.67%，顯示存款人因社會動盪對資產幣別配置進行考量，惟9月起港幣存款餘額已逐漸回穩。2020年10月底及2021年1月底港幣存款間有大幅增加，主要係新股上市認購帶動存款所致；2021年9月底存款餘額則達到7.48兆港幣(圖2-6)。

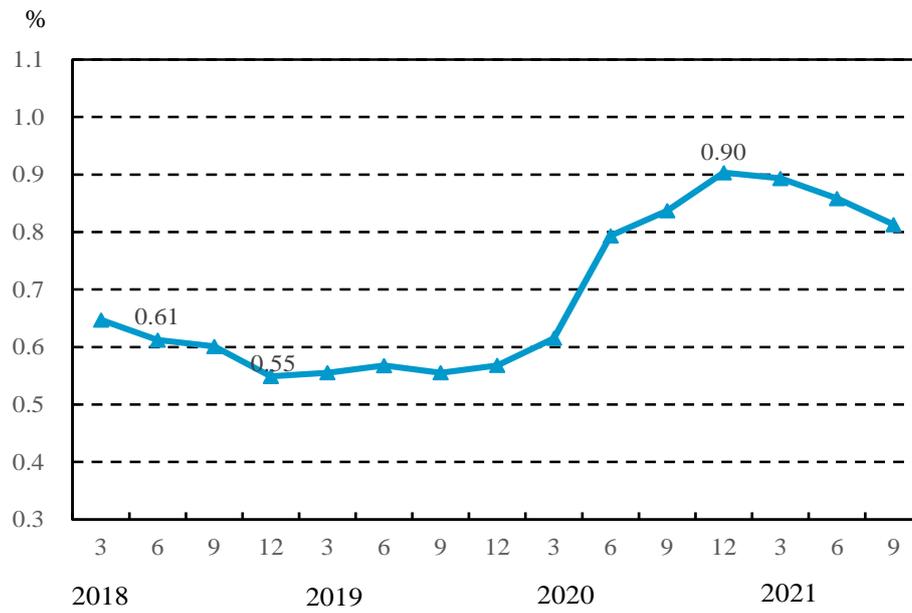
2019年各季底香港銀行業不良放款比率介於0.56%至0.57%，顯示6月間反送中事件對放款品質影響尚屬有限。2020年起則因疫情升溫，對銀行業資產品質之影響逐漸浮現，12月底不良放款比率擴增至0.90%，其後逐季降低，2021年9月底為0.81%，惟仍高於前波低點(圖2-7)。

圖 2-6 香港銀行業港幣及美元存款



資料來源：香港金融管理局。

圖 2-7 香港銀行業不良放款比率



資料來源：香港金融管理局。

參、美國反制「港版國安法」措施及其對香港之影響

一、美國通過「香港自治法」及取消香港特殊待遇

(一)通過「香港自治法」

由於「港版國安法」將嚴重衝擊香港自由、民主、人權及法治等核心價值，為反制該法可能衍生之不良效應，2020年7月14日美國總統川普簽署「香港自治法」(Hong Kong Autonomy Act)，授權美國聯邦政府部門以金融制裁等手段⁴，懲罰違反「中英聯合聲明」及「香港基本法」破壞香港自治之中國大陸與香港政府官員、鎮壓香港示威者的香港警察及與被制裁對象往來業務之實體(金融機構)(表 3-1)。

(二)取消香港特殊待遇

香港特殊待遇地位源自美國 1992 年訂定之「美國－香港政策法」(United States - Hong Kong Policy Act)，美國依據「中英聯合聲明」，在中國大陸讓香港實行高度自治之承諾下，將香港視作一個政治、法治、經濟、貿易政策方面與中國大陸完全不同之地區，特殊待遇主要包括：(1)將香港視為獨立關稅區；(2)港幣與美元自由兌換；(3)出口管制許可豁免；(4)與香港獨立雙邊關係；以及(5)護照簽證特殊待遇等。由於中國大陸違反承諾，美國爰將香港與中國大陸視為同一地區，故取消其特殊待遇(表 3-1)。

⁴ 香港自治法案生效後，美國國務卿須在 90 日內向國會提交受制裁名單，列舉協助中國大陸違反《中英聯合聲明》或《香港基本法》的人士，提供解釋並指明與相關人員有業務往來的金融機構，之後 60 天財政部長須提交與相關人員有業務往來的金融機構，最後總統須在 1 年內實施制裁，制裁手段包括凍結資產、拒絕入境美國等，以及禁止美國銀行對被制裁的金融機構放款及提供信用額度、禁止美國公民大量投資或購買該金融機構股票或債券，及拒絕該金融機構經理人員或擁有控股權益股東入境等。2020 年 8 月 7 日，美國財政部宣布制裁 11 名中國和香港政府官員。「香港自治法」制裁級別共分兩級，其中對破壞香港自治與自由的中國大陸及香港政府官員施加「1 級制裁」；對所有與之有業務往來的金融機構施加「2 級制裁」，違反制裁令者，最高判刑 20 年，罰款 100 萬美元。

表 3-1 美國「香港自治法」制裁措施及取消香港特殊待遇之主要內容

項目	主要措施內容
香港自治法	1. 制裁對象：包括(1)破壞香港自治之中港官員、香港警察及實體；(2)與被制裁對象有業務往來之金融機構。 2. 制裁措施：包括(1)凍結被制裁之中港官員及香港警察在美資產；拒發其簽證並禁止本人及其配偶、子女入境美國；(2)禁止被制裁金融機構向美國金融機構辦理貸款、拆款及外匯交易等。
取消香港特殊待遇	1. 出口許可豁免：取消出口許可豁免並禁止自美國進口敏感技術至香港。 2. 獨立關稅待遇：取消香港獨立關稅區地位，適用與中國大陸相同之關稅。 3. 護照簽證待遇：持香港特區護照待遇比照中國大陸。 4. 人才交流計畫：終止美國與香港人才交流計畫。 5. 犯罪引渡協議：暫停與香港間引渡逃犯及囚犯之協議。

資料來源：作者整理。

二、對香港經濟金融造成衝擊，恐威脅國際金融中心地位

(一)轉口貿易優勢下降，但影響不大

取消出口許可豁免將增加申請出口許可證明等程序，推升出口管理複雜化，使香港轉口貿易優勢下降。取消香港獨立關稅區特殊待遇，與中國大陸適用相同關稅，恐使香港當地生產商品出口至美國被加徵懲罰性關稅，惟因香港實質出口比重不高⁵，對其影響不大。

(二)對房地產、航空、港口及科技業影響較大

依據瑞士信貸集團評估，取消香港獨立關稅區特殊待遇可能動搖港人及在港外資企業信心，導致香港產業外移及資金流出，尤以對房地產、航空、港口及科技等產業影響為甚。中國大陸半導體業亦受波及，由於美國對香港執行輸入禁令，禁止其自美進口敏感技術，將嚴重衝擊中國大陸半導體產業。

⁵ 香港貿易 9 成以轉口貿易為主，2019 年實際出口至美國商品僅 47.3 億美元，占香港 GDP 之 0.13%。

(三)國際金融中心地位恐將遭受威脅

長期以來，香港為亞洲最具競爭力金融平台，亦為亞洲最大離岸財富管理中心，僅次於紐約、倫敦及新加坡為全球第四大金融中心。美國制裁對象擴及金融機構，禁止美國金融機構對制裁對象辦理放款、拆款、外匯交易及投資買賣股票、債券，大幅限縮香港金融交易往來自由，恐增加當地金融機構營運成本負擔及被制裁風險，進一步威脅香港國際金融中心地位⁶。

⁶ 根據2020年12月美中經濟暨安全審查委員會(USCC)公布之年度報告指出，「港版國安法」威脅言論自由，對在港國際金融機構、跨國企業產生寒蟬效應，且該法可凍結銀行帳戶及個人資產，反映法律對財產權的保障趨於崩壞，相關因素將影響外資投資意願，並對香港能否維持國際金融中心地位持悲觀態度。

肆、對本國銀行業之可能衝擊及相關因應措施

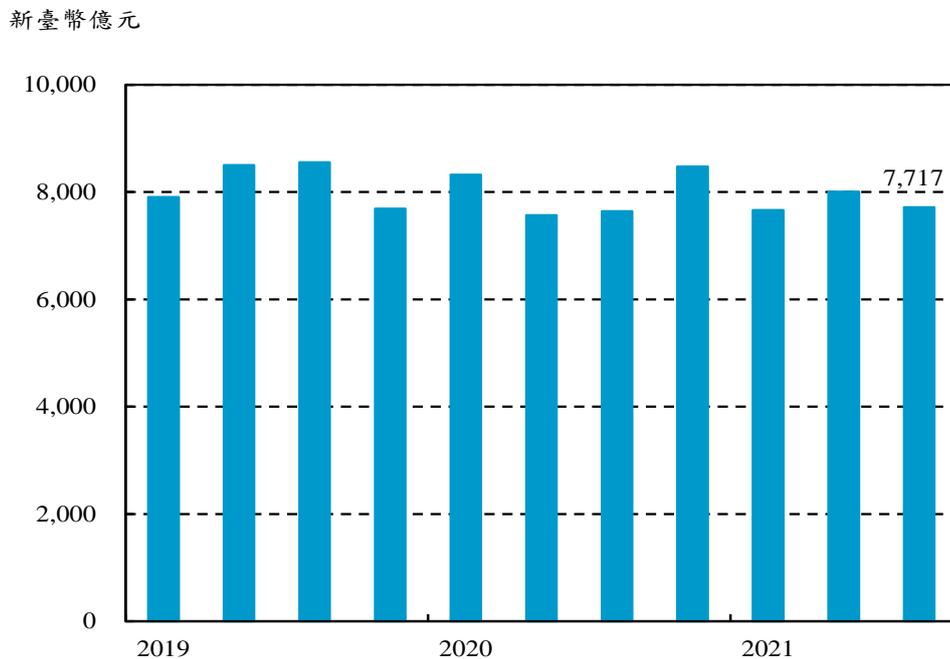
一、本國銀行之香港營運概況

(一)本國銀行對香港暴險不高，惟其仍居第3大暴險國家(地區)

2020年第2季受新冠肺炎疫情及港版國安法持續發酵影響，6月底本國銀行對香港暴險降低至7,568億元(圖4-1)，來到反送中事件以來新低點，第3季始反轉回升。

2021年隨香港經濟回穩，6月底本國銀行對香港暴險較上年同期增加5.81%至8,008億元(圖4-1)。香港為本國銀行海外暴險第3大國家(地區)，惟2021年9月底對香港暴險僅占海外暴險總額之7.80%，尚低於對美國及中國大陸之暴險2兆1,321億元及1兆2,782億元。

圖 4-1 本國銀行對香港暴險



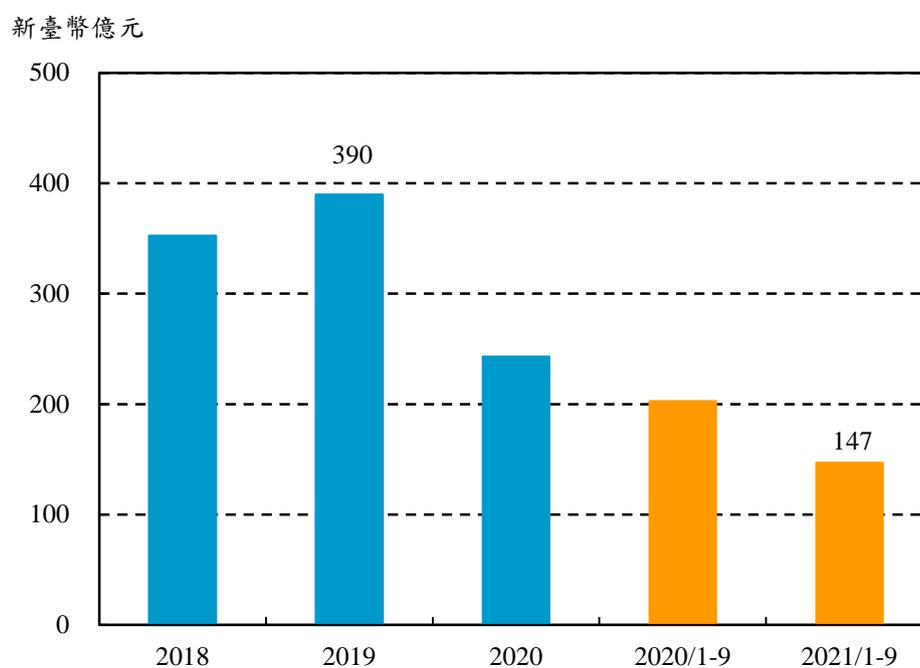
資料來源：金管會。

(二)本國銀行香港分支機構獲利轉趨衰退

2019 年本國銀行香港分支機構獲利達 390 億元，占海外分支機構獲利總額 53%，為最重要海外獲利來源。2021 年前 3 季本國銀行香港分支機構之稅前盈餘 147 億元(圖 4-2)，仍為海外分支機構⁷之冠，惟獲利金額較 2020 年同期衰退 27.56%，主要因在港授信資產減少、增提備抵呆帳及利差縮減使利息淨收益減少所致。

過去本國銀行香港分支機構被視為海外獲利重要來源，惟 2019 年反送中事件爆發後香港資金外移，影響國銀當地獲利甚鉅，連帶降低海外獲利整體表現。儘管因經濟金融情勢轉變，在港分支機構近期經營狀況及獲利不如既往，惟其未來發展仍值得觀察。

圖 4-2 香港分支機構獲利



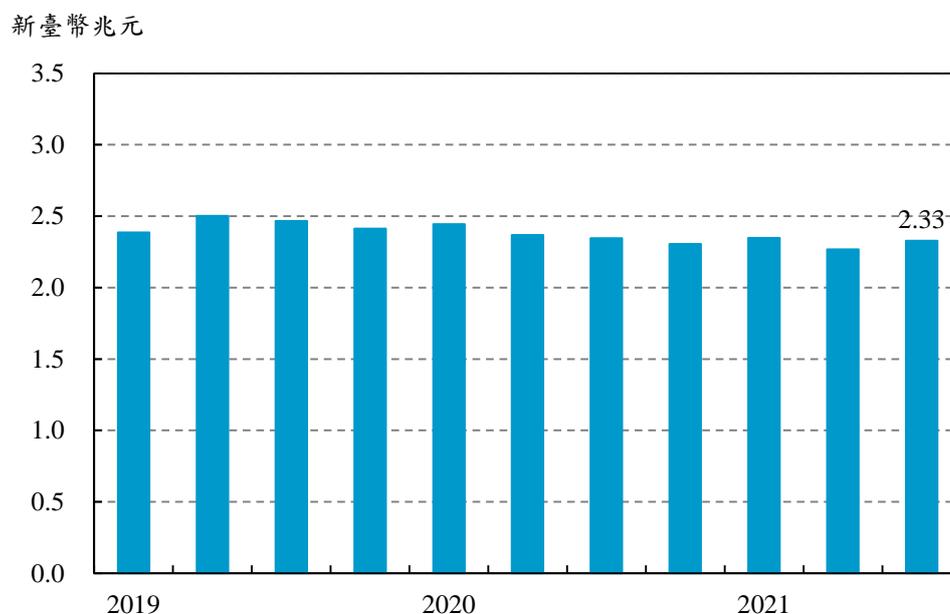
資料來源：金管會。

⁷ 海外分支機構包括海外子行及分行。

(三)在港分支機構資產縮減，放款有流失情況而存款則減低後又逐步增加

2019年6月反送中事件後，香港再受新冠肺炎影響，銀行資產及存放款資金出現顯著變化。本國銀行香港分支機構資產規模有縮減情形(圖4-3)；存款原先有流失趨勢，2020年6月底存款餘額降為1.78兆元，較2019年6月底之高峰1.90兆元減少1,200億元或6.32%，惟後續轉為回升，2021年9月底增加至1.81兆元(圖4-4)。

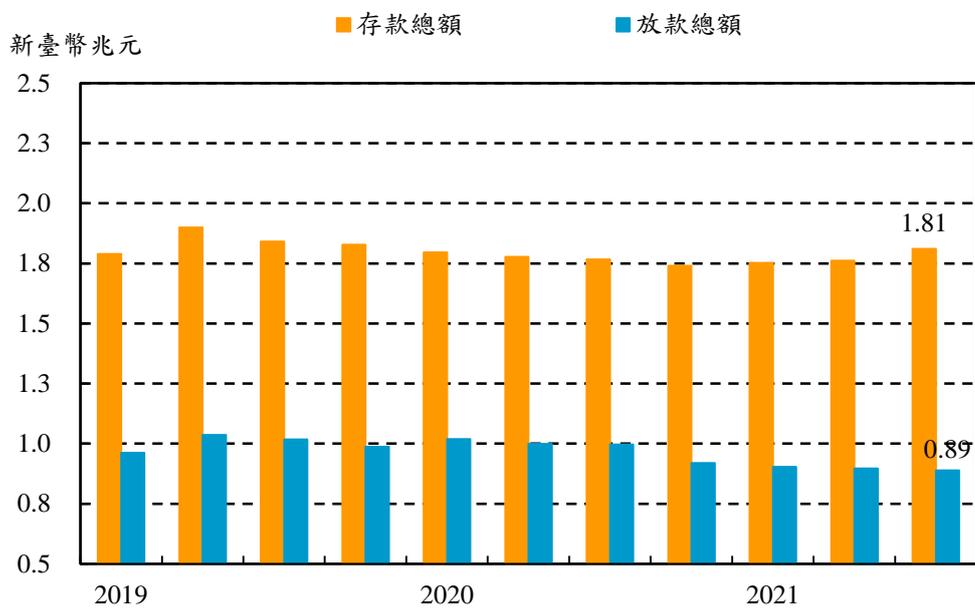
圖 4-3 香港分支機構資產規模



資料來源：金管會。

放款金額係由2019年6月底高點之1.04兆元漸趨下滑，2020年6月底約為1兆元，較上年同期減少400億元或3.85%，2021年9月底進一步降至8,900億元(圖4-4)。

圖 4-4 香港分支機構存放款



資料來源：金管會。

二、本國銀行香港分支機構可能面臨之衝擊

(一)業務面

1.台商資金需求大幅下降，授信業務成長明顯受限

本國銀行香港分支機構往來對象以中國大陸的台商為主，受美中相互加徵關稅影響，台商已逐漸將供應鏈自中國大陸移出，2020年初中國大陸爆發疫情導致供應鏈中斷，加速台商自中國大陸撤離，導致資金需求大幅降低，加以國際聯貸信用風險升高，基於風險考量，本國銀行授信審查趨嚴，授信業務成長明顯受限制。

2.金融交易對象漸受限縮，不利理財業務發展

本國銀行香港分支機構向來為台商海外資金調度中心及理財中心，2019年6月以來香港政局動盪不安，且因港版國安法，美國採取一連串反制措施，香港亞洲金融中心地位動搖，企業紛紛考慮將資金移轉海外，加上疫情影響台商企業海外投資意願與資金調度，本國銀行香港分行存款已有明顯流失，未來若美國制裁對象範圍擴及與被制裁對象往來之金融機構，不僅衝擊香港的亞太金融中心地位，亦將大幅限縮金融交易對象，恐不利理財業務發展。

3.授信提存呆帳增加，加上利差縮小，獲利大幅萎縮

本國銀行香港分支機構獲利占其整體海外獲利逾5成，惟基於風險考量，本國銀行大幅緊縮國際聯貸授信案件承作量，並增提呆帳準備，加以主要經濟體降息導致利差縮減，利息淨收益減少，致香港分支機構獲利大幅萎縮。

(二)經營面

1.營運成本負擔加重

為避免與被制裁對象有業務往來，本國銀行須加強客戶審查，以釐清其政治關係，作業成本負擔加重。

2. 經營風險升高

若配合港府「港版國安法」實施要求，評估客戶政治立場及是否贊助民主活動，亦有可能違反美國「香港自治法」而被美國列入制裁黑名單，經營風險升高。

三、本國銀行及金管會採取相關因應策略及措施

(一)本國銀行之因應策略

本國銀行採取因應策略彙總如表 4-3，主要包括：

- **辦理壓力測試**：對香港暴險進行壓力測試，以瞭解風險承擔能力及對資本適足性之影響。
- **調整國家風險權重**：密切關注香港政經情勢、法令變更及市場變化，綜合評估相關風險，調整暴險總額及比重，妥為應對。
- **審慎辦理授信業務**：加強風險分析與管理，檢討授信政策，對受影響較大產業調整授信限額，以降低風險。
- **調整海外布局**：中長期配合台商調整海外布局，進行業務之調整與管控，以避免受單一地區經濟金融情勢變化之影響⁸。

表 4-1 本國銀行因應策略彙總表

銀行別	主要因應策略
中信銀行	• 密切關注情勢變化、落實壓力測試與風險管控
台新銀行	• 將利用香港國際金融中心的優勢，與當地或跨境優質企業及金融同業建立關係，持續深耕客戶
國泰世華	• 將香港私人銀行業務逐步轉移至新加坡，並加強人員及系統提升
台北富邦	• 未來將配合客戶將金融重心轉移至新加坡，並擴大該分行規模
合作金庫	• 綜合評估相關風險，調整國家暴險總額及比重 • 積極掌握台商資金回台商機，並加速新南向國家布局
彰化銀行	• 將視客戶金流移動需求，引導至 OBU 或其他海外分行繼續提供金融服務
土地銀行	• 對港資及陸資企業授信更為謹慎，並積極協助境外台商資金回台
第一銀行	• 減少高風險特定產業授信，並針對存、放款業務，採取相關因應措施
華南銀行	• 存、放款業務尚無重大變化，亦未發生客戶存款明顯流失或授信戶發生經營危機情況，將持續掌握客戶動態

資料來源：各媒體報導，作者整理。

⁸ 依金管會資料，2019 年 1 月底同意台新銀行申請赴上海新設立辦事處後，已無本國銀行赴中港澳市場申請新設據點，由於新南向國家多具高利差及人口紅利等誘因，且配合台商供應鏈重組，本國銀行調整海外布局策略，轉向新南向地區設點，其占整體海外據點比重逾 4 成。

(二)金管會之因應措施

為因應香港局勢，我國政府有關部會相繼提出回應或對策⁹，其中金管會除要求本國銀行審慎辦理各項業務，密切關注當地政經情勢、法令變更及市場變化外，亦從我國優勢面考量，研擬吸引香港資金及人才配套措施如下：

(1)規劃「建構國際理財平台」新財富管理方案

為因應台商資金回流，2020 年金管會參考香港及新加坡金融監理架構，提出「建構國際理財平台」新財管方案，2020 年 8 月及 9 月間增修相關法規，放寬金融機構對可投資資產淨值及保險商品價值達等值新臺幣 1 億元以上，且具備專業知識、交易經驗及風險承擔能力之高資產客戶，提供多樣化金融商品及顧問諮詢服務¹⁰，逐步提升國內金融商品研發能力，以促進我國理財產業升級。

為強化相關監理措施，金管會更要求本國銀行須符合差異化監理原則之資格條件，並應加強風險管理，建立「商品適合度與風險揭露制度」、「商品審查與監控機制」、「強化境外金融商品發行機構之責任」、「數位金融服務之內控、資安與防弊措施」及「內部控制、風險控管與行為規範」等五大管理機制，且由董事會負責形塑誠信企業文

⁹ 例如：(1)陸委會將持續密切關注香港國安法實施後對香港情勢的影響，並持續檢視現行法規，評估依法適時進行必要應變措施，以維護國家安全及人民利益，並捍衛普世價值。(2)經濟部認為各國經香港出口至美國商品將面臨美國列管清單問題，增加申請出口許可證明等程序，台商對大陸貨品轉香港至美國之風險將提高。(3)財政部邀集八大公股銀行參與「高階資產財富管理中心」方案，主要包括：引導台商資金回流至 OBU 及 DBU，積極協助辦理財富管理業務，以及鼓勵公股銀行開發私人銀行業務(例如金融商品創新及衍生性金融商品開發)等。

¹⁰ 主要包括：(1)放寬本國銀行得發行外幣金融債券可連結衍生性金融商品或為結構型債券；(2)本國銀行或證券商之海外分支機構或子公司，亦得參與境外結構型商品之發行；(3)放寬高資產客戶投資外幣計價之台股衍生性金融商品(連結標的包括台股指數或 ETF)；(4)放寬高資產客戶投資本國銀行所發行之外幣結構型金融債券；(5)開放 DBU 兼營證券自營業務，得與高資產客戶買賣境外結構型債券；(6)放寬 DBU 為高資產客戶受託投資或自營買賣外國債券商品時，不受信評等級須符合 BB 等級以上之限制；(7)放寬本國銀行得自訂辦理境外結構型商品審查程序之規範；(8)經金管會核准得依高資產客戶需求提供其個人化或客製化之金融商品或顧問諮詢等相關服務。

化，建構完善行為規範保護消費者權益，以落實公平待客原則。此外，金管會亦導入「資深經理人問責制度」，以瞭解金融機構高階主管對「企業文化與行為規範」及「公平待客」等之願景與承諾。

(2)引進國際金融專業人才

為因應當前我國金融市場國際化及新興科技發展快速之人才需求，金管會於 2020 年 12 月修正依據「外國專業人才延攬及僱用法」授權發布「外國特定專業人才具有金融領域特殊專長之資格條件及認定原則」部分規定，以加強延攬跨領域外國專業人才，並配合前已放寬之各金融業別負責人應具備資格條件規範，預期將有助我金融業延攬更多元之跨領域專業人才。

修正重點包括：(1)於金融機構擔任專業職務，具傑出專業才能或有跨國經驗為我國亟需之人才之認定原則，將申請人於國內外金融機構擔任經理級職務之期間，由 5 年調整為 3 年；(2)金融機構現任或前任之董事長、總經理、董監事及重要資深主管級以上之管理階層人士之認定原則，將重要資深主管於金融機構擔任經理級以上主管職務之期間，由 10 年調整為 5 年；(3)政府推動之重點產業(如金融科技等)所需之金融專業人才之認定原則，將任職相關產業之期間，由 5 年調整為 3 年；(4)其他對我國金融產業具貢獻潛力者之認定原則，明定申請人應檢具符合政府推動重點產業之學歷及經歷證明文件。

伍、結論與建議

一、結論

(一)受重大事件影響，香港經濟金融面臨嚴峻挑戰，惟金融體系尚能維持穩健

2019年6月來，香港爆發反送中等數起社會事件，加以受美中貿易衝突升溫及肺炎疫情蔓延全球等因素影響，經濟成長明顯走弱，競爭力持續下滑，金融市場震盪加劇，加以香港經濟金融與中國大陸高度連結，中國大陸企業債務危機引發風險外溢至香港，恐推升其金融脆弱度，惟IMF(2021)報告指出¹¹，香港銀行業因資本維持充裕且持續獲利，呆帳比率處於低檔，加以聯繫匯率制度機制及龐大外匯準備支持，整體金融體系尚維持穩健。

(二)本國銀行及金管會採取相關因應策略及措施，可有效降低風險

由於香港係本國銀行海外分支機構獲利主要來源且暴險比重高，其局勢動盪對我國銀行業衝擊頗大。為降低風險，本國銀行除密切關注其政經情勢、法令變更及市場變化外，應加強風險分析與管理，審慎辦理業務，並綜合評估相關風險。此外，金管會亦從我國優勢面考量，推出「建構國際理財平台」新財管方案，並修正「外國特定專業人才具有金融領域特殊專長之資格條件及認定原則」部分規定，以促進我國理財產業升級及加強延攬外國專業人才。

(三)美中關係不確定性仍高，未來若引發美國進一步採取制裁措施，恐威脅香港國際金融中心地位，值得密切關注

由於美國「香港自治法」並未採取全面制裁措施，短期內對香港經濟金融衝擊不大，惟制裁對象擴及金融機構，增加其營運成本負擔

¹¹ IMF (2021), "People's Republic Of China-Hong Kong Special Administrative Region Financial System Stability Assessment," June.

及被制裁風險，將限縮香港金融交易對象，加以美中關係不確定性仍高，未來美國若進一步採取制裁措施，恐威脅其國際金融中心地位，值得密切關注。

二、建議

(一)從我國優勢面考量，以配套措施吸引香港資金及人才

近年香港因政治引起動盪，社會不穩定，逐漸威脅其國際金融中心地位，惟從語言、法律、稅賦及金融消費保護等角度¹²，我國尚難以取代香港金融中心地位，建議從我國優勢面考量，例如建立製造業供應鏈、企業營運總部、物流發貨中心及金融資金調度與資產管理中心，以租稅工具或法規鬆綁作為政策誘因，研擬調整稅制、薪資結構及人才獎勵等配套措施，俾利吸引香港資金及人才。

(二)未來港資若被視為陸資，可能衍生本國銀行對大陸暴險限額相關規範適法性疑義，主管機關宜審慎因應

「港版國安法」通過後，為防止「假港資、真中資」滲透來台，影響國安，據報導陸委會擬修正「香港澳門關係條例」第 31 條規定¹³，港資若符合一定條件¹⁴，將不再視為外資，須依中資相關規定從嚴審查。由於本國銀行計算大陸地區暴險限額並未包含香港地區，未來港資若被視為陸資，可能衍生相關規範適法性疑義，主管機關宜審慎

¹² 據媒體報導，金管會官員指出我國無法取代香港成為國際金融中心，有四大主要原因：(1)語言條件：香港全英語環境，有利吸引跨國金融業設點；(2)法律體系：香港為英美法系，但台灣是大陸法系，在法律沒有明確規範下，許多業務被禁止；(3)稅賦條件：香港以低稅賦吸引外商人才及資金；(4)主管機關對金融消費保護觀點不同：香港容許金融機構販售高風險的金融商品，投資盈虧由投資人自行負責；台灣較重視消費者權益，對金融商品開放限制普遍較嚴。

¹³ 指「香港或澳門居民、法人、團體或其他機構在台灣地區之投資，準用外國人投資及結匯相關規定；第四條第三項之香港或澳門居民在台灣地區之投資，準用華僑回國投資及結匯相關規定。」

¹⁴ 包括：(1)中國大陸地區人民、法人或團體在港澳投資；(2)原本為中國大陸人民的港澳居民來台投資，或前往港澳地區之外第三地投資，又來台申請投資；(3)主管機關認為有必要審核者，例如中國有主要實質影響力，或主要營收來自中國。

因應。

(三)妥適管理海外匯回資金，以避免造成國內金融不穩定

2019 年來香港政局動盪加劇引發台商資金大量回流，帶動國內金融市場及不動產市場交易動能，惟大量資金回流可能流入不動產炒高房價，並造成外匯及金融市場波動，恐加劇我國金融市場及房價波動度，對國內金融穩定造成不利影響，建議應妥適監控該等資金流向與用途，以促進國內實質投資及金融市場發展。

參考資料

- IMF (2021), “People’s Republic Of China-Hong Kong Special Administrative Region Financial System Stability Assessment,” June.
- IMD (2021), “IMD World Competitiveness Yearbook 2021,” June.
- 香港金融管理局(2020)、(2021)「貨幣與金融穩定情況半年度報告」，3月、9月。
- 台灣銀行家(2021)「國銀前進海外篇-西進力道衰減金融業戰略轉向」，第140期，8月。
- 王永利(2020)，「美國真能把香港踢出SWIFT嗎？」，*新浪財經網*，7月。
- 工商時報社論(2020)「香港經濟角色的演變和選擇」，11月20日。
- 工商時報(2020)「利空齊發！國銀香港存款年狂撤1,200億元」，9月22日。
- 經濟日報(2021)「國銀香港獲利 大幅衰退」，11月17日。
- 黃淑君、葉德勝(2020)，「美國通過《香港自治法》及取消香港特殊待遇對我國銀行業之影響」，中央銀行內部研究報告。
- 陳永健(2020)「香港貿易新形態：美國終止香港的特殊待遇」，*香港貿易發展局經貿研究*，7月。
- 中國銀行(香港) (2020)「香港國際金融中心發展的內在邏輯及其應對外部衝擊的現實基礎」，*香港貿易發展局經貿研究*，6月。
- 今周刊(2020)「香港落難》台灣躍亞洲金融中心還缺這關鍵」，5月。